



Banco de Crédito del Perú

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2014

CONTENIDO

I. BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ	3
I.1 RESULTADOS.....	3
I.2 ACTIVOS Y PASIVOS	7
II. BANCO DE CRÉDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP).....	9
II.1 RESUMEN DE OPERACIONES	9
II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO.....	13
II.3 OTROS INGRESOS	13
II.4 GASTOS OPERATIVOS	14
II.5 ACTIVOS Y PASIVOS	14
II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS	17
II.7 ADECUACION DEL CAPITAL – BCP INDIVIDUAL	17
II.8 RENTABILIDAD.....	18



I. BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2014

I.1 RESULTADOS

El Banco de Crédito del Perú (sin consolidar sus subsidiarias) alcanzó una utilidad neta de S/. 451.8 millones en el 4T14, cifra que representó una disminución de -24.1% con relación a la reportada en el 3T14 (S/. 595.3 millones), y un incremento de +5.2% con relación al resultado obtenido en el 4T13 (S/. 429.6 millones).

VARIACIONES 4T14 vs 3T14

La disminución de -24.1% TaT de la utilidad neta se explica por:

- i. El menor nivel de **Ganancia neta en venta de valores** (-88.8% TaT) producto principalmente de los menores ingresos por inversiones en subsidiarias y por la menor ganancia por venta de Bonos Soberanos en comparación al trimestre anterior. El menor ingreso por subsidiarias proviene principalmente del resultado de Edyficar, donde el impacto de los gastos no recurrentes relacionados, no solo a la adquisición de Mibanco, sino principalmente a la implementación del modelo de negocios de Edyficar, fue mayor que el nivel de gasto del 3T.
- ii. El aumento de las **Provisiones para colocaciones** (+7.1% TaT) asociado principalmente al crecimiento de la cartera de colocaciones netas (+5.9% TaT).
- iii. El aumento en **Gastos generales y administrativos** (+28.6%), principalmente como resultado de mayores gastos en Marketing asociados al Programa de LAN Pass en la campaña “Compra todos los días”, seguido por los mayores gastos en mantenimiento y soporte de equipo de computación.
- iv. El aumento de +19.3% TaT del **Impuesto a la renta**, por un ajuste en el saldo por impuesto diferido como consecuencia del cambio en la tasa impositiva que se reducirá de manera progresiva al pasar de 30% en el 2014 hasta llegar a 26% en el 2019 en adelante, de acuerdo con las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Central.
- v. La menor ganancia en **Resultado por exposición en cambio** de S/. 18 millones en contraste con la ganancia generada en el trimestre anterior por S/. 19.3 millones.

Todo lo anterior fue atenuado por:

- i. El aumento de los **Ingresos por Intereses netos** (+1.5% TaT) que fue producto del incremento de +1.3% TaT de los **Ingresos por intereses**. Este crecimiento es resultado del mayor ingreso por intereses sobre colocaciones (+2.1% TaT), en línea con la evolución de las colocaciones en saldos promedio diarios de (+4.7%), donde destaca la dinámica de Banca Mayorista (+5.4%).

Por el lado de los **Gastos por intereses**, estos aumentaron +0.9% principalmente resultado de los mayores gastos por Intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales. Esto último es resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP con el fin de mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional en línea con el crecimiento de las colocaciones en esta moneda. Por su parte, los intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación disminuyeron en línea con la fluctuación del valor de los bonos coberturados y los swaps en el 4T14.

- ii. El aumento del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios** (+7.6%), resultado principalmente de mayores volúmenes transaccionales y el mayor número de cuentas en los negocios de Banca Minorista.
- iii. El incremento de la **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+10.3%), principalmente resultado de la mayor actividad, específicamente por operaciones de cambio de la posición de trading de la Tesorería al igual que por la mayor utilidad por operaciones USD/PEN.
- iv. Los menores **Gastos por Remuneraciones y Beneficios sociales** (-1.6%) como resultado de un gasto por Participación Adicional de Utilidades (PAU) en el 3T14 que no se realizó en el 4T14.

VARIACIONES 4T14 vs 4T13

La comparación de los resultados del 4T14 con los del mismo periodo del 2013 muestra un incremento de +5.2% de la utilidad neta, como resultado principalmente de:

- i. Un aumento de +16.5% AaA de los **Ingresos por intereses netos**, producto en gran parte del incremento de +11% AaA de los **Ingresos por intereses**, donde destaca el crecimiento del ingreso por intereses sobre colocaciones del segmento Consumo y de Banca Mayorista, en línea con la evolución de los saldos promedios diarios. Lo anterior está en línea con el crecimiento de +14.2% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones donde se observa la dinámica de las colocaciones de Banca Mayorista (+18.6% AaA) y Banca Minorista (+9.5% AaA).

A lo anterior, se le suma el incremento del rubro otros ingresos por intereses, producto de operaciones de swaps cambiarios con el BCRP. Lo mencionado anteriormente amortiguó la disminución del ingreso por intereses sobre depósitos en bancos, asociado al menor nivel de depósitos en el BCRP, en línea con el menor requerimiento de encaje (MN Dic 2013: 15% vs. MN Dic 2014: 9.5%).

Por su parte, los **Gastos por intereses** se redujeron -1.8% AaA como resultado principalmente de los menores gastos por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación, como efecto de swaps de cobertura pactados para convertir tasas fijas a tasas variables. Asimismo, se registró menores gastos por intereses pagados por obligaciones con el público, asociado principalmente a una disminución en el volumen de los depósitos a plazo.

- ii. El crecimiento de +8.3% de los ingresos por **Comisiones por servicios bancarios**, el cual se explica por un mayor volumen transaccional.
- iii. La mayor **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+38% AaA), asociado a un mayor volumen de este tipo de operaciones, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio durante el 4T14 (+3.32%) vs. el 4T13 (+0.47%).

El favorable desempeño AaA de los rubros antes mencionados permitió contrarrestar:

- i. El crecimiento de +9.5% AaA de los **Gastos operativos**, resultado principalmente de mayores **Gastos Generales y Administrativos** (+13.4%) asociado a la campaña “Compra todos los días” del Programa LAN Pass. Asimismo, el rubro de **Remuneraciones y Beneficios Sociales** aumentó +10.9% AaA, explicado principalmente porque en el 4T13 se decidió no provisionar por Participación Adicional de Utilidades (PAU) y se realizó un extorno por este mismo concepto; mientras que en el 4T14 se ha registrado un mayor nivel de Participación de Utilidades Legales (PUL). Por su parte, el rubro **Otros gastos** se reduce -24.2% AaA, como resultado del mayor nivel registrado en el 4T13 producto de pagos a SUNAT por ejercicios anteriores.

Cabe resaltar, la mejora del **ratio de eficiencia**¹, lo cual va en línea con el programa de eficiencia que se viene desarrollando en el Banco de Crédito desde el segundo semestre del 2013. El ratio se situó en 43.2% en el 4T14 (vs. 45% en el 4T13) producto de un mayor crecimiento de los ingresos con relación a los gastos operativos.

- ii. La reducción de -81.2% AaA en **Ganancia neta en venta de valores**, asociado principalmente a la menor ganancia por inversiones en subsidiarias; principalmente del resultado de Edyficar, donde se registró el impacto de los gastos no recurrentes relacionados, no solo a la adquisición de Mibanco, sino principalmente a la implementación del modelo de negocios de Edyficar.
- iii. El incremento de +8.8% AaA en el gasto de **Provisiones para colocaciones**, asociado principalmente al crecimiento de la cartera de colocaciones netas (+16.8% AaA).

VARIACIONES ANUALES 2014 vs 2013

La utilidad neta del BCP (sin consolidar sus subsidiarias) del 2014 fue de S/. 1,914.5 millones, +16.2% mayor al registrado al cierre del 2013 (S/. 1,647.4 millones), dicho incremento se explica principalmente por:

- i. Un mayor nivel de **Ingresos por intereses netos** (+19.9%), como resultado principalmente de la expansión de +10.8% de los **Ingresos por intereses** en línea con los mayores ingresos por intereses y comisiones sobre colocaciones, donde destaca el crecimiento de Banca Corporativa, Banca Empresa y el segmento Consumo.

Por su parte, los **Gastos por intereses** se redujeron -8.4% AaA como resultado principalmente de los menores gastos por intereses pagados por obligaciones con el público, asociado principalmente a una disminución en el volumen de los depósitos a plazo.

- ii. Un incremento de +10.1% del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios**, lo cual se explica por el mayor volumen de transacciones en tarjeta de crédito, avales y fianzas y mantenimiento de cuentas.
- iii. La **Ganancia neta en venta de valores** ascendió a S/. 210.9 millones (+103.6% AaA), por una mayor ganancia de S/. 36.9 millones principalmente por la venta de bonos soberanos y del gobierno, en contraposición a la pérdida mostrada en el 2013 de -S/. 91.2 millones.

¹ (Remuneraciones y beneficios sociales + Generales y administrativos + Depreciación y amortización)
(Ingreso por intereses neto + Comisiones por servicios bancarios + Ganancia neta en operaciones de cambio)

Lo anterior permitió mitigar:

- i. El incremento de +22.5% en las **Provisiones para colocaciones**, en línea con el crecimiento de las colocaciones netas +16.8%.
- ii. El crecimiento de +6.7% de los **Gastos operativos** que se explica por el aumento de +6.7% en las **Remuneraciones y beneficios sociales** como consecuencia del incremento en la provisión de la PAU y de la PUL. Del mismo modo, los **Gastos generales y administrativos** se incrementaron en +7.6%, en línea con los mayores gastos en Marketing por el programa LAN Pass, publicidad por los 125 años del BCP y diversas campañas promocionales; así como por gastos de sistemas, alquiler de locales, legal y comunicaciones.

A pesar del aumento registrado en los Gastos del 2014, el **ratio de eficiencia** logró una importante mejora, situándose en 42.6% para el 2014 respecto al 46.5% del 2013.

A continuación, se presenta el cuadro que explica los resultados trimestrales y anuales:

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 (Expresado en miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %		Doce meses terminados		Variación Dic 14 / Dic 13
	4T13	3T14	4T14	4T14/3T14	4T14/4T13	Dic 13	Dic 14	
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	1,449,289	1,588,195	1,609,363	1.3%	11.0%	5,548,166	6,147,530	10.8%
Gastos por intereses	-431,662	-420,087	-423,697	0.9%	-1.8%	-1,778,828	-1,629,046	-8.4%
<u>Ingreso por Intereses netos</u>	<u>1,017,627</u>	<u>1,168,109</u>	<u>1,185,665</u>	<u>1.5%</u>	<u>16.5%</u>	<u>3,769,338</u>	<u>4,518,485</u>	<u>19.9%</u>
Provisión para colocaciones	-340,642	-345,817	-370,491	7.1%	8.8%	-1,232,785	-1,509,667	22.5%
<u>Ingresos por Intereses netos después de provisiones</u>	<u>676,985</u>	<u>822,292</u>	<u>815,175</u>	<u>-0.9%</u>	<u>20.4%</u>	<u>2,536,553</u>	<u>3,008,818</u>	<u>18.6%</u>
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	454,369	457,671	492,277	7.6%	8.3%	1,681,197	1,850,917	10.1%
Ganancia neta en venta de valores	47,754	79,970	8,966	-88.8%	-81.2%	103,575	210,891	103.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	119,042	148,888	164,246	10.3%	38.0%	494,224	564,036	14.1%
Otros ingresos	<u>60,748</u>	<u>60,225</u>	<u>62,524</u>	<u>3.8%</u>	<u>2.9%</u>	201,181	227,866	<u>13.3%</u>
	681,913	746,753	728,014	-2.5%	6.8%	2,480,177	2,853,711	15.1%
Gastos Operativos								
Remuneraciones y benefs. sociales	-326,842	-368,461	-362,507	-1.6%	10.9%	-1,416,148	-1,510,341	6.7%
Generales y administrativos	-321,295	-283,397	-364,362	28.6%	13.4%	-1,083,523	-1,165,717	7.6%
Depreciación y amortización	-68,288	-69,817	-68,790	-1.5%	0.7%	-263,684	-275,140	4.3%
Impuestos y contribuciones	-28,781	-30,906	-33,209	7.4%	15.4%	-106,262	-119,555	12.5%
Otros Gastos	<u>-37,814</u>	<u>-29,344</u>	<u>-28,647</u>	<u>-2.4%</u>	<u>-24.2%</u>	-108,044	-105,155	<u>-2.7%</u>
	-783,020	-781,926	-857,514	9.7%	9.5%	-2,977,660	-3,175,908	6.7%
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	10,664	19,257	17,995	-6.5%	68.7%	194,790	34,627	-82.2%
Util. antes del impuesto a la renta	586,543	806,376	703,670	-12.7%	20.0%	2,233,859	2,721,247	21.8%
Impuesto a la renta	-156,966	-211,049	-251,877	19.3%	60.5%	-586,441	-806,728	37.6%
UTILIDAD NETA	429,577	595,327	451,793	-24.1%	5.2%	1,647,418	1,914,519	16.2%

I.2 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACIÓN 4T14 vs 3T14

Al cierre del 4T14, los **Activos** del Banco de Crédito (sin consolidar subsidiarias) totalizaron S/. 102,242 millones, nivel +1.8% mayor al saldo registrado al cierre del 3T14 (S/. 100,394 millones). Las principales variaciones durante el 4T fueron:

- i. El aumento de +5.9% de las **Colocaciones Netas**, donde destaca la evolución del portafolio de colocaciones de Banca Mayorista, cuyos saldos promedios diarios se expandieron +5.4% TaT. Este incremento fue principalmente resultado del crecimiento del portafolio de Banca Corporativa (+5.3% TaT), asociado a mayores financiamientos de capital de trabajo en moneda nacional. Por el lado de la Banca Minorista, destacó el incremento de +4% TaT en el segmento Pyme y +3.8% del segmento Hipotecario.
- ii. El crecimiento de +9% de las **Fondos Disponibles**, donde cabe mencionar el incremento de los fondos disponibles restringidos para operaciones REPO de moneda extranjera con el BCRP, en línea con la estrategia de mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional del banco.
- iii. La disminución de -24.8% de las **Inversiones temporales**, principalmente por el menor nivel de Certificados de Depósitos con el BCRP.

A nivel de **Pasivos**, el BCP (sin consolidar subsidiarias) registró S/. 92,457 millones al cierre del 4T14, cifra mayor en +1.6% a la registrada en el trimestre previo (S/. 91,025 millones), asociado principalmente a:

- i. Un incremento de los **Depósitos** (+2.5% TaT), asociado a un mayor nivel de depósitos de ahorro (+6.3%), seguido por depósitos a la vista (+4.6%). Lo anterior contrarrestó la reducción depósitos a plazo (-2.8%), asociado a retiros por personas jurídicas y naturales.
- ii. Un incremento de los **Valores en Circulación** (+1.9%), relacionados a un incremento por variación de tipo de cambio aplicado a la base de los bonos en dólares.

Lo anterior permitió contrarrestar la disminución de -1.2% de los **Adeudados a Bancos y Otros**, relacionado principalmente a un menor nivel de endeudamiento con el BCRP con respecto al trimestre anterior, lo que podría estar asociado a la cancelación de REPOs hacia el final del periodo. Cabe mencionar, que este tipo de endeudamiento tiene el fin de mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional en línea con el crecimiento de las colocaciones en esta moneda, y en particular las operaciones REPO con el BCRP son una de las fuentes alternativas de fondeo que han permitido mejorar el costo de fondeo del banco.

VARIACIÓN 4T14 vs 4T13

Al analizar la evolución AaA de los **Activos** se observa un incremento de +12%, liderado por las **Colocaciones Netas** (+16.8% AaA), donde destacan las colocaciones de Banca Mayorista, seguidas por Hipotecario. En segundo lugar se encuentra el crecimiento de +13.2% de los **Fondos Disponibles**, resultado de operaciones de REPO en moneda extranjera con el BCRP. Lo anterior amortiguó la disminución de -18.4% AaA de **Inversiones Temporales** asociado a la menor inversión en CDs con el BCRP.

En cuanto a los **Pasivos**, estos registraron una expansión de +11.3% AaA, como consecuencia del incremento de los **Adeudados a Bancos y Otros** (+45.2% AaA). Esto último se explica por el mayor endeudamiento con el BCRP como resultado de la estrategia del banco de usar fuentes de fondeo alternativas menos costosas que ciertos depósitos. Por el lado de los **Depósitos** (+5.6% AaA), cabe destacar el crecimiento de los depósitos a la vista (+16% AaA) y de ahorro (+15.6% AaA); lo cual que permitió contrarrestar la disminución de -9.8% AaA de los depósitos a plazo.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUCURSALES DEL EXTERIOR
BALANCE GENERAL

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	4T13	3T14	4T14	Var % 4T14 /3T14	Var % 4T14 /4T13
FONDOS DISPONIBLES	20,093,410	20,874,861	22,749,856	9.0%	13.2%
FONDOS INTERBANCARIOS	89,441	423,571	213,269	-49.6%	138.4%
INVERSIONES TEMPORALES	10,515,172	11,407,165	8,577,409	-24.8%	-18.4%
<u>COLOCACIONES, netas</u>	<u>55,113,081</u>	<u>60,796,661</u>	<u>64,387,276</u>	<u>5.9%</u>	<u>16.8%</u>
Créditos Vigentes	55,781,986	61,540,422	65,210,406	6.0%	16.9%
Créditos Vencidos	1,290,009	1,485,030	1,525,821	2.7%	18.3%
Prov. para Riesgos de incobrabilidad	-1,958,914	-2,228,792	-2,348,952	5.4%	19.9%
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	1,410,170	1,461,658	1,502,297	2.8%	6.5%
OTROS ACTIVOS	4,046,974	5,429,726	4,811,604	-11.4%	18.9%
TOTAL ACTIVOS	91,268,248	100,393,641	102,241,710	1.8%	12.0%
PASIVO Y PATRIMONIO					
<u>DEPOSITOS</u>	<u>59,439,291</u>	<u>61,259,643</u>	<u>62,776,681</u>	<u>2.5%</u>	<u>5.6%</u>
A la Vista	19,281,014	21,373,720	22,358,394	4.6%	16.0%
De Ahorro	16,558,087	18,003,892	19,140,829	6.3%	15.6%
A Plazo	23,600,190	21,882,031	21,277,459	-2.8%	-9.8%
FONDOS INTERBANCARIOS	526,115	0	334,834	100.0%	-36.4%
VALORES EN CIRCULACION	11,244,450	11,974,203	12,204,358	1.9%	8.5%
ADEUDADOS A BANCOS Y OTROS	10,588,236	15,565,581	15,374,296	-1.2%	45.2%
OTROS PASIVOS	1,275,130	2,225,223	1,766,337	-20.6%	38.5%
TOTAL PASIVO	83,073,222	91,024,651	92,456,506	1.6%	11.3%
PATRIMONIO NETO	8,195,027	9,368,990	9,785,204	4.4%	19.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	91,268,248	100,393,641	102,241,710	1.8%	12.0%
CUENTAS CONTINGENTES	21,912,294	24,999,855	28,304,961	13.2%	29.2%

II. BANCO DE CRÉDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

II.1 RESUMEN DE OPERACIONES

En el 4T14 el BCP y Subsidiarias registró una utilidad neta de S/. 446.0 millones, cifra que representó una disminución de -23.6% respecto al nivel alcanzado en el 3T14 (S/. 583.9 millones), y un aumento de 3.8% con relación a los resultados del 4T13 (S/. 429.6 millones).

VARIACIONES 4T14 vs 3T14

La utilidad neta en el 3T14 registró un menor nivel en comparación con el trimestre previo (-23.6%), lo cual se explica por:

- i. El aumento en **Gastos generales y administrativos** (+22.8% TaT), principalmente como resultado de mayores gastos en Marketing asociados al Programa de LAN Pass en la campaña “Compra todos los días”; así como campañas de Tarjetas de Crédito, Ahorros, Cuenta sueldo, CTS, entre otras.
- ii. El menor nivel de **Ganancia neta en venta de valores** (-84.1% TaT) producto principalmente de las menores ganancias por venta de Bonos Soberanos, al igual que las menores ganancias por la fluctuación en el valor de Bonos Corporativos.
- iii. El aumento de +24.3% TaT del **Impuesto a la renta**, por un ajuste en el saldo por impuesto diferido como consecuencia del cambio en la tasa impositiva que se reducirá de manera progresiva al pasar de 30% para el 2014 hasta llegar a 26% en el 2019 en adelante, de acuerdo con las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Central.

Todo lo anterior fue atenuado por:

- i. El aumento de +1.4% TaT de los **Ingresos por intereses netos**, en línea con el crecimiento de los **Ingresos por intereses** (+1.5% TaT). Esto último estuvo asociado, básicamente, a la expansión de +4.4% TaT de los saldos promedios diarios de colocaciones, donde destaca la dinámica de Banca Mayorista cuyas colocaciones se incrementaron +5.4% TaT. La evolución trimestral de los saldos promedios diarios también responde a la mejor evolución de Banca Minorista (+3.9%), específicamente del segmento Pyme (+4% TaT) y el segmento Hipotecario (+3.8% TaT).

El incremento de +1.7% TaT de los **Gastos por intereses**, en gran medida por los gastos por Intereses sobre Préstamos de Bancos y Corresponsales. Esto último es resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP con el fin de mejorar los niveles de liquidez en moneda nacional.

- ii. El crecimiento en **Otros ingresos** (+4.5%), principalmente por los mayores ingresos por **Comisiones por servicios bancarios** (+8.1%), resultado de mayores volúmenes transaccionales, en línea con la estacionalidad característica del último trimestre del año. Por otro lado, el aumento en la **Ganancia neta en operaciones de cambio** (+11.1%), se puede atribuir a la mayor actividad en gran parte generada por la volatilidad del tipo de cambio en el trimestre.
- iii. La disminución en las **Provisiones para colocaciones** (-0.1% TaT), principalmente como resultado de un menor gasto de provisiones en MiBanco en comparación al trimestre anterior, lo que permitió compensar el crecimiento de las provisiones en el BCP.

VARIACIONES 4T14 vs 4T13

La comparación de los resultados del 4T14 con los del mismo periodo del 2013 muestra un incremento de +3.8% de la **utilidad neta**, como resultado de:

- i. El aumento de +30.7% AaA en los **Ingresos por intereses netos** producto de la expansión de los **Ingresos por intereses** (+24.2% AaA), los cuales a su vez crecen resultado de los mayores ingresos sobre colocaciones (+25.5% AaA). Asimismo, el incremento AaA incorpora el efecto de la inclusión de Mibanco durante el 2014 y va en línea con la expansión de +21.5% AaA de los saldos promedios diarios.

Lo anterior permitió amortiguar el aumento de +8.1% AaA de los **Gastos por intereses**, resultado del incremento en los Intereses sobre Préstamos de Bancos y Corresponsales en +50.7% AaA, por nuevos adeudados con el BCRP y +26% AaA en los gastos por intereses por obligaciones con el público, en línea con la expansión de +13.5% de los depósitos. Dichos crecimientos fueron atenuados principalmente por los menores gastos por Intereses en Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación (-15.6% AaA) como resultado de swaps pactados para convertir tasas fijas a tasas variables y por una mejora en el rendimiento de instrumentos derivados.

- ii. La ganancia en **Resultado por exposición en cambio** de S/. 19.4 millones AaA va en línea con la apreciación de 3.32% del dólar americano este trimestre, y en contraste con la ganancia de S/.10.3 millones generada en el 4T13.
- iii. El crecimiento de +40.3% AaA en la **Ganancia neta en operaciones de cambio** asociado a un mayor volumen de este tipo de operaciones, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio durante el 4T14 (+3.3%) vs. el 4T13 (+0.5%).
- iv. Los ingresos por **Comisiones por servicios bancarios** se incrementaron 10% AaA en línea con el mayor volumen transaccional.

Lo anteriormente mencionado atenuó:

- i. El crecimiento en los **Gastos Operativos** (+27.2% AaA) asociado principalmente al aumento en **Remuneraciones y Beneficios Sociales** (+31.2% AaA), cabe destacar que dicho aumento incorpora a los empleados de Mibanco. Además, se observa un aumento de +20.6% de los **Gastos Generales y Administrativos**, lo cual es resultado de gastos de marketing, básicamente por el Programa LAN Pass en la campaña “Compra todo los días”.
- vi. Un mayor nivel de **Impuesto a la Renta** (+60.7% AaA), en línea con el aumento del nivel de la utilidad imponible, resultado de los mejores resultados operativos AaA y del efecto positivo de la traslación. Asimismo, es resultado del ajuste en el saldo por impuesto diferido como consecuencia del cambio en la tasa impositiva que se reducirá de manera progresiva al pasar de 30% para el 2014 hasta llegar a 26% en el 2019 en adelante, de acuerdo con las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Central.
- ii. El mayor incremento de gastos en **Provisiones para colocaciones** de +29.7% AaA, que va en línea con el crecimiento de las colocaciones netas (+23.5% AaA). Es importante señalar que este incremento incorpora el impacto de la adquisición de Mibanco en el 2014.
- iii. La disminución de -26.1% AaA en la **Ganancia neta en venta de valores** explicada por menor ganancia por venta de Certificados de depósito con el BCRP y la fluctuación en el valor de Bonos Corporativos.

VARIACIONES ANUALES 2014 vs 2013

La utilidad neta del BCP y subsidiarias del 2014 fue de S/. 1,909.3 millones, +15.9% mayor al registrado al cierre del 2013 (S/. 1,647.4 millones), dicho incremento se explica principalmente por:

- i. Mayores **Ingresos por intereses netos** (+31.7%), como resultado principalmente de la expansión de +22.1% de los Ingresos por intereses producto del crecimiento de +24.9% de los Intereses y Comisiones sobre colocaciones. Por su parte, los gastos por intereses se mantuvieron relativamente estables (+0.7%) en línea con swaps de cobertura pactados para convertir tasas fijas a tasas variables que amortiguaron los mayores gastos por préstamos de bancos y corresponsales, resultado de mayores operaciones REPO con el BCRP.
- ii. Un incremento de +11.6% del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios**, resultado de un mayor nivel transaccional por tarjeta de crédito, avales y fianzas y préstamos comerciales.
- iii. Un aumento en la **Ganancia neta en venta de valores** (+171.6%) durante el 2014 respecto al 2013, principalmente por una mayor ganancia en la venta de bonos soberanos y de gobierno, en contraposición a la pérdida mostrada en el 2013.

Lo anterior permitió mitigar:

- i. El incremento de +40.7% en las **Provisiones para colocaciones**, lo cual se encuentra asociado al crecimiento de las **Colocaciones netas** +23.5% y a la inclusión de los resultados de Mibanco.
- ii. El crecimiento de +19.4% de los **Gastos Operativos**, se explica por el aumento de +22.6% en las **remuneraciones y beneficios sociales** como consecuencia del incremento de la provisión de la PAU y la PUL, al igual que la inclusión del personal de Mibanco.
- iii. Del mismo modo, los **Gastos generales y administrativos** se incrementaron en +15.9%, en línea con los mayores gastos en Marketing por el programa LAN Pass, publicidad por los 125 años del BCP y diversas campañas promocionales; adicionalmente, los gastos asociados a la adquisición de Mibanco.

A pesar del aumento registrado en los Gastos del 2014, el **ratio de eficiencia** logró una importante mejora, situándose en 45.0% para el 2014 respecto al 47.1% en el 2013.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

RESUMEN DE RESULTADOS

(En millones de Nuevos Soles) ⁽¹⁾

	Trimestre			Doce meses terminados en	
	4T13	3T14	4T14	Dic 13	Dic 14
Ingreso por Intereses netos	1,224.5	1,582.1	1,597.8	4,542.9	5,981.9
Provisión para colocaciones	(377.8)	(490.6)	(490.1)	(1,362.5)	(1,917.6)
Otros ingresos	669.3	735.6	768.5	2,399.4	2,837.4
Gastos	(926.2)	(1,039.0)	(1,178.5)	(3,475.4)	(4,150.7)
Resultado por exp. beneficio/(pérdida) en cambio	10.3	16.4	22.5	193.5	33.8
Utilidad antes de impuesto a la renta	600.1	804.4	720.1	2,298.1	2,784.8
Impuesto a la Renta	(170.5)	(220.5)	(274.1)	(650.6)	(875.5)
Utilidad neta	429.6	583.9	446.0	1,647.4	1,909.3
Utilidad neta por acción ⁽²⁾	0.11	0.16	0.12	0.44	0.51

(1) Estados Financieros de acuerdo con PCGA en el Perú.

(2) Emplea 3,752.6 millones de acciones en todos los periodos.

PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL BCP Y SUBSIDIARIAS

II.2 INGRESOS POR INTERESES, NETO

El **Ingreso por intereses neto** del 4T14 ascendió a S/. 1,600.9 millones, cifra +1.4% mayor a la registrada en el 3T14. Este resultado derivó un aumento de +1.5% de los **Ingresos por Intereses** así como del incremento de +1.7% TaT de los **Gastos por Intereses**.

El aumento de los **Ingresos por Intereses** (1.5% TaT) se explica principalmente por los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones (+2.0% TaT), lo cual estuvo asociado al crecimiento de la cartera de Banca Mayorista (+5.4% TaT) medida en saldos promedios diarios, en donde destaca el crecimiento de Banca Corporativa (+5.3% TaT) y Banca Empresa (+5.5% TaT). Asimismo, el portafolio de Banca Minorista se incrementó en +3.9% TaT (explicado principalmente por los segmentos Pyme e Hipotecario).

Por otro lado, el crecimiento de **Gastos por intereses** (+1.7% TaT) es producto principalmente de los mayores gastos por intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales (+11.9%), lo cual es resultado de las mayores operaciones REPO con el BCRP con el fin de mejorar los niveles de liquidez del Banco de Crédito en moneda nacional y de estar en línea con el crecimiento de las colocaciones en dicha moneda en Banca Mayorista y Minorista.

Expresado en miles Nuevos Soles	Trimestre			Variación %		Doce meses terminados		Variación %
	4T13	3T14	4T14	4T14/3T14	4T14/4T13	Dic 13	Dic 14	Dic 14/ Dic 13
INGRESOS POR INTERESES	1,720,540	2,106,208	2,137,002	1.5%	24.2%	6,563,703	8,016,194	22.1%
Intereses sobre depósitos en bancos	16,694	13,181	7,947	-39.7%	-52.4%	88,344	46,538	-47.3%
Intereses y Com. sobre colocaciones	1,616,947	1,989,969	2,029,548	2.0%	25.5%	6,040,728	7,543,678	24.9%
Int.sobre Inversiones disponibles para la venta y a Vcto.	85,278	101,026	97,162	-3.8%	13.9%	408,437	390,353	-4.4%
Dividendos sobre inversiones	25	-87	-118	35.5%	-582.5%	19,508	25,370	30.1%
Rendimiento de Instrumentos Derivados	-	-	-	-	-	-	390	100.0%
Otros ingresos por intereses	1,596	2,120	2,463	16.2%	54.3%	6,687	9,866	47.5%
GASTOS POR INTERESES	-496,009	-527,195	-536,108	1.7%	8.1%	-2,020,788	-2,034,271	0.7%
Intereses por Obligaciones con el Público	-160,410	-200,524	-202,076	0.8%	26.0%	-726,571	-731,556	0.7%
Intereses sobre préstamos de Bancos y Corresponsales	-100,516	-135,408	-151,526	11.9%	50.7%	-387,411	-516,927	33.4%
Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	-185,497	-164,459	-156,467	-4.9%	-15.6%	-712,964	-640,442	-10.2%
Rendimiento de Instrumentos Derivados	-16,228	9,324	9,237	-0.9%	-156.9%	-63,213	-5,357	-91.5%
Otros gastos por intereses	-33,359	-36,128	-35,275	-2.4%	5.7%	-130,629	-139,990	7.2%
	-	-	-	-	-	-	-	-
INGRESO POR INTERESES, NETO	1,224,531	1,579,012	1,600,894	1.4%	30.7%	4,542,915	5,981,923	31.7%

Por otro lado, el análisis AaA revela que el **Ingreso por intereses neto** creció +30.7% AaA como resultado de la evolución de los **Ingresos por Intereses** (+24.2% AaA). Esta última se atribuye principalmente al significativo crecimiento de los intereses sobre colocaciones (+25.5% AaA), en línea con la incorporación de la cartera de Mibanco. Esto permitió contrarrestar el incremento de los **Gastos por intereses** (+8.1% AaA) asociados a mayores gastos por préstamos de bancos y corresponsales (+50.7% AaA) y por obligaciones con el público (+26% AaA).

II.3 OTROS INGRESOS

Los **Otros ingresos** alcanzaron un nivel de S/. 768.5 millones durante el 4T14, cifra 4.5% mayor a la registrada en el trimestre anterior. Este resultado es producto del aumento del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios** (+8.1%), asociado a los mayores volúmenes transaccionales, en línea con la estacionalidad característica del último trimestre del año. Por su parte, el aumento en la **Ganancia en operaciones de cambio** (+11.1%), se puede atribuir a la mayor actividad en gran parte generada por la volatilidad del tipo de cambio en el trimestre. Lo anterior permitió contrarrestar el menor nivel de **Ganancia neta en venta de valores** (-84.1% TaT) producto

principalmente de las menores ganancias por venta de Bonos Soberanos, al igual que las menores ganancias por la fluctuación en el valor de Bonos Corporativos.

En la evolución AaA, los **Otros ingresos** aumentaron +14.8% respecto al nivel del 4T13, principalmente por un aumento en la **Ganancia en operaciones de cambio** (+40.3%), asociado a un mayor volumen de este tipo de operaciones, en línea con la mayor volatilidad del tipo de cambio durante el 4T14 (+3.3%) vs. el 4T13 (+0.5%), seguido por un aumento del ingreso por **Comisiones por servicios bancarios** (+10%) en línea con el mayor volumen transaccional. Esto fue atenuado por la disminución de -26.1% AaA en la **Ganancia neta en venta de valores** explicada por menor inversión en Certificados de depósito con el BCRP y la fluctuación en el valor de Bonos corporativos.

II.4 GASTOS OPERATIVOS

Los **Gastos operativos** del 4T14 se incrementaron +13.4% TaT, principalmente por el menor nivel de gastos por **Generales y administrativos** (+22.8% TaT), básicamente como resultado de gastos de Marketing, en línea con la implementación del Programa LAN Pass en la campaña “Compra todos los días” que se dio en el último trimestre del 2014; así como campañas de Tarjetas de Crédito, Ahorros, Cuenta sueldo, CTS, entre otras. Por su parte, el rubro **Otros Gastos** se incrementó en +118.9% TaT, principalmente como resultado de los gastos no recurrentes relacionados, no solo a la adquisición de Mibanco, sino principalmente a la implementación del modelo de negocios de Edyficar.

El crecimiento de +27.2% AaA de los **Gastos Operativos** se explica principalmente por la expansión de 31.2%AaA del rubro **Remuneraciones y Beneficios Sociales**, en línea con el crecimiento orgánico de la organización, que pasó de 22,657 al cierre del 4T13 a 27,750 al cierre del 4T14, principalmente por la inclusión de los empleados de Mibanco. Asimismo, se observa un aumento de +20.6% de los **Gastos Generales y Administrativos**, en donde destacan los gastos de marketing, seguidos por tercerización de sistemas.

Con relación al **Índice de eficiencia**, este registró un nivel de 46.4% al cierre del 4T14, cifra mayor a la alcanzada en el 3T14 (43.6%) y similar a la del 4T13 (46%). Este aumento en el índice se explica por el mayor crecimiento de los gastos generales y administrativos (TaT) y remuneraciones y beneficios sociales (AaA) que contrarrestó la sólida expansión del nivel de ingresos.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

VARIACION 4T14 vs 3T14

Los **Activos** del Banco de Crédito (incluyendo subsidiarias) totalizaron S/. 115,763 millones al cierre del 4T14, nivel superior a los S/. 113,388 millones registrados al cierre del 3T14 (+2.1%). Así las principales variaciones fueron:

- i. El crecimiento de +5.3% TaT en **Colocaciones netas**, explicadas principalmente por la expansión del portafolio, medido en saldos promedios diarios, de Banca Mayorista (+5.4% TaT) en donde destaca el crecimiento de Banca Corporativa (+5.3% TaT) y Banca Empresa (+5.5% TaT). Por su parte, el portafolio de Banca Minorista individual se incrementó +3.9%, nivel ligeramente superior al del trimestre anterior (+3.5% TaT).
- ii. El aumento de +26.5% en **Depósitos en banco del país y del exterior e interbancarios**, principalmente asociado a mayores depósitos en el Federal Reserva Bank, Wachovia Bank entre otros.

- iii. La disminución de -16.2% en **Valores negociables y disponibles para la venta**, principalmente asociado a la disminución en la inversión de los Certificados de Depósitos del BCR.

A nivel de **Pasivos**, el BCP (incluyendo subsidiarias) registró S/. 105,829 millones al cierre del 4T14, nivel superior en +1.9% TaT al registrado en el trimestre pasado (S/. 103,849 millones). Lo cual se explica principalmente por el aumento de +2.9% TaT de los Depósitos y obligaciones, provenientes de los depósitos de ahorros (+6.3%), seguido por los depósitos a la vista (+4.5%).

VARIACION 4T14 vs 4T13

Al analizar la evolución AaA de los **Activos** se observa un incremento de +17.8%, debido al impacto del dinamismo de las **Colocaciones** (+24.3% AaA) y al crecimiento de los **Fondos Disponibles** (+15.6% AaA). Esto último, se debe principalmente a un incremento en los fondos de otras instituciones financieras. Por el lado de los **Pasivos**, estos registraron un crecimiento de +17.6% AaA, como resultado del +13.5% AaA de los **Depósitos y obligaciones**, lo cual fue atribuible a la evolución favorable de las obligaciones a la vista (+17.5% AaA) y de los depósitos de ahorros (+19.4% AaA).

A continuación se presenta la evolución de la **dolarización** de las colocaciones y depósitos del BCP de acuerdo a las cifras de SBS a Noviembre de 2014. Por el lado de las colocaciones, el portafolio de moneda extranjera disminuyó ligeramente respecto al trimestre anterior situándose en 46.9% en moneda extranjera. Por otro lado, la participación de los depósitos en moneda extranjera aumentó ligeramente, al pasar de 50.1% al cierre de Setiembre 2014 a 50.5% al cierre de Noviembre.

BCP y Subsidiarias - SBS* -	Dic-12		Mar-13		Jun-13		Sep-13		Dic-13		Mar-14		Jun-14		Sep-14		Nov-14	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Colocaciones	43.3%	56.7%	44.8%	55.2%	44.8%	55.2%	47.3%	52.7%	49.5%	50.5%	51.9%	48.1%	50.7%	49.3%	51.5%	48.5%	53.1%	46.9%
Depósitos	55.5%	44.5%	57.2%	42.8%	56.7%	43.3%	54.2%	45.8%	51.3%	48.7%	49.0%	51.0%	50.0%	50.0%	49.9%	50.1%	49.5%	50.5%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

*No incorpora: Edyficar, BCP Bolivia y MIBanco.

Las empresas que conforman el Banco registraron la siguiente contribución en las colocaciones totales y en los depósitos y obligaciones:

(En S./Mn)	Colocaciones			Var % Dic. 14 /	Var % Dic. 14 /
	31.12.13	30.09.14	31.12.14	Set. 14	Dic. 13
Banco de Crédito del Perú	57,072	63,025	66,736	5.9%	16.9%
Banco de Crédito de Bolivia	2,999	3,340	3,525	5.6%	17.5%
Edyficar	2,661	3,209	3,450	7.5%	29.6%
Mibanco	-	4,232	4,181	-1.2%	-
Eliminaciones y Otros, neto	(390)	(176)	(380)	-115.7%	-2.5%
Total BCP y Subsidiarias	S/. 62,342	S/. 73,629	S/. 77,512	5.3%	24.3%

(En S./Mn)	Depósitos			Var % Dic. 14 /	Var % Dic. 14 /
	31.12.13	30.09.14	31.12.14	Set. 14	Dic. 13
Banco de Crédito del Perú	59,439	61,260	62,777	2.5%	5.6%
Banco de Crédito de Bolivia	4,122	4,369	4,533	3.8%	10.0%
Edyficar	1,233	1,652	1,530	-7.4%	24.1%
Mibanco	-	3,631	3,993	10.0%	-
Eliminaciones y Otros	(581)	(92)	30	-133.1%	105.2%
Total BCP y Subsidiarias	S/. 64,213	S/. 70,820	S/. 72,863	2.9%	13.5%

La contribución de las principales subsidiarias a las colocaciones del BCP Consolidado obtuvo un ligero crecimiento de +5.3% TaT y +24.3% AaA, principalmente a la evolución de cartera de BCP y Edyficar. Por otro lado, se registró un aumento de 2.9% TaT en los depósitos totales y 13.5% AaA, lo cual fue atenuado por la reducción de -7.4% TaT de Edyficar.

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones del trimestre (medidas en saldos promedio diarios) crecieron +4.4% TaT. Este resultado se explica nuevamente por el incremento de la cartera de Banca Mayorista (+5.4% TaT) en donde destaca el crecimiento del portafolio de Banca Corporativa (+5.3% TaT), seguido por Banca Empresa (+5.5% TaT). Cabe mencionar que la expansión de la Banca Mayorista, se explica principalmente por mayores financiamientos de capital de trabajo en moneda nacional. Asimismo, el portafolio de Banca Minorista se expandió +3.9% TaT, resultado del crecimiento en los créditos Pyme (+4% TaT), Hipotecario (+3.8% TaT).

Es importante mencionar, que aproximadamente el 40% de la cartera se encuentra en moneda extranjera y que durante el 4T14 se registró una devaluación del Nuevo Sol de 3.32% en relación al Dólar Americano. Por lo que de no haberse registrado esta volatilidad en el tipo de cambio, la evolución trimestral de las colocaciones totales medidas saldos promedios diarios sería de +2.8% TaT, de Banca Mayorista 3% TaT y de Banca Minorista 2.9% TaT.

En términos AaA, los saldos promedios diarios crecieron +21.5% AaA, principalmente por la incorporación de la cartera de Mibanco al igual que el crecimiento de las colocaciones de Banca Mayorista (+18.6% AaA) debido al desempeño mostrado en los segmentos de Banca Corporativa (+17.2% AaA) y Banca Empresa (+21.2% AaA). Por otro lado, las colocaciones de Banca Minorista también crecieron +9.5% AaA, en línea con el desempeño mostrado en los créditos del segmento Hipotecario (+13.6% AaA) y Tarjeta de Crédito (+20.2% AaA).

(En S/. Mn)	4T13	3T14	4T14	Var % 4T14 / 3T14	Var % 4T14 / 4T13
Banca Mayorista:	29,052	32,704	34,459	5.4%	18.6%
Corporativa	18,631	20,729	21,828	5.3%	17.2%
Mediana Empresa	10,422	11,975	12,631	5.5%	21.2%
Banca Minorista:	27,689	29,174	30,313	3.9%	9.5%
- Pequeña Empresa	9,759	9,877	10,274	4.0%	5.3%
- Hipotecario	9,636	10,555	10,951	3.8%	13.6%
- Consumo	5,606	5,737	5,857	2.1%	4.5%
- Tarjeta de Crédito	2,689	3,005	3,232	7.5%	20.2%
Cuentas Especiales	373	430	455	5.8%	21.9%
No Asignados	24	17	2	-89.9%	-92.8%
Sub Total BCP	57,138	62,325	65,229	4.7%	14.2%
Edyficar	2,504	3,058	3,203	4.8%	27.9%
Bolivia	2,862	3,168	3,371	6.4%	17.8%
Mibanco	0	4,167	4,136	-0.7%	-
Total BCP Consolidado	62,504	72,718	75,939	4.4%	21.5%

Participación de mercado

Según estadísticas de la SBS incluyendo operaciones de sucursales en el exterior, al cierre de Noviembre del 2014, el BCP (sin consolidar subsidiarias) continúa mostrando su tradicional liderazgo del sistema bancario, manteniendo el 34.1% del total de colocaciones y el 35.8% en depósitos, participaciones de mercado superiores al de su más cercano competidor 22.9% y 21.9% en colocaciones y depósitos, respectivamente.

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

Al cierre del 4T14, se registró un ratio de morosidad de 2.59%, cifra menor a la registrada en el 3T14 (2.66%), pero por encima de la reportada en el 4T13 (2.30%). La reducción del ratio de morosidad en 7 pbs TaT, se explica principalmente por la mayor expansión de las colocaciones (5.3% TaT) en comparación a la cartera atrasada (2.4% TaT). Cabe destacar que, al analizar el ratio de morosidad AaA, es importante considerar que en el 4T14 se incorpora el efecto de la cartera de Mibanco.

Por su parte, las provisiones para colocaciones alcanzaron los S/. 490.1 millones en el 4T14 (-0.1% TaT), lo cual representa 2.78%² de la cartera de colocaciones netas, nivel ligeramente inferior al mostrado en el 3T14 (2.79%), y mayor al 2.52% obtenido en 4T13. Cabe destacar, que dicha reducción alcanzada a nivel consolidado fue atenuada por el gasto de provisiones registrado en MiBanco durante este trimestre.

Por otro lado, el nivel de cobertura de la cartera atrasada se mantiene dentro de los rangos de la política interna. Es así que al cierre del 4T14, el ratio de cobertura registró un nivel de 166.1%, superior a lo registrado al cierre del trimestre previo (162.8%) y del alcanzado en el 4T13 (158.2%).

Clasificación crediticia del deudor

La cartera sub-estándar, la cual incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, representó el 2.57% de la cartera total al cierre del 4T14, nivel menor al registrado en el 3T14 (2.73%).

El portafolio de colocaciones directas e indirectas asociado a clientes clasificados como Normal representó 95.8% del total de la cartera, cifra ligeramente por encima al 95.5% reportado al cierre del 3T14 y del 3T13.

La clasificación de la cartera de colocaciones directas e indirectas según las categorías de riesgos es la siguiente:

<i>(En % del total)</i>	31.12.13	30.09.14	31.12.14
A: Normal	95.5%	95.5%	95.8%
B: Problema Potencial	1.9%	1.7%	1.6%
C: Deficiente	0.8%	0.7%	0.7%
D: Dudoso	1.0%	1.0%	0.9%
E: Pérdida	0.8%	1.0%	1.0%
<u>Total</u>	100%	100%	100.0%
Cartera Total (En S/. Mn) *	<u>S/. 78,585</u>	<u>S/. 87,521</u>	<u>S/. 94,515</u>

*Créditos directos e indirectos

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL – BCP INDIVIDUAL

Al cierre de Diciembre 2014, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.45%, cifra menor a la registrada al cierre del 3T14 (14.78%). Esto se explica por el aumento de +3.8% TaT de los Activos Ponderados por Riesgo, incremento mayor al del Capital Regulatorio (+1.4% TaT). Cabe mencionar que el incremento de los Activos Ponderados por Riesgo, se da principalmente por aquellos asociados a Riesgo Crediticio (+3.9% TaT), en línea con el crecimiento de 5.9% de las colocaciones.

² Ratio anualizado

Asimismo, ratio Tier 1 se redujo al pasar de 10.19% en el 3T14 a 9.83% en el 4T14, como resultado de la mayor expansión de los activos ponderado por riesgo versus la evolución del Tier 1 que se mantuvo estable TaT.

Capital Regulatorio y Capitalización PEN 000	Saldo a			Variación %	
	4T13	3T14	4T14	4T14 / 3T14	4T14 / 4T13
Capital	3,752,617	4,722,752	4,722,752	0.0%	25.9%
Reservas	2,422,230	2,761,777	2,761,777	0.0%	14.0%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	504,000	1,000,000	1,000,000	-	-
Provisiones (1)	834,388	969,036	1,007,150	3.9%	20.7%
Deuda Subordinada Perpetua	698,750	722,500	746,500	3.3%	6.8%
Deuda Subordinada	3,417,962	4,029,410	4,146,707	2.9%	21.3%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(752,765)	(1,559,612)	(1,559,037)	0.0%	107.1%
Inversiones en subsidiarias y otros	1,384,340	2,211,726	2,186,066	-1.2%	57.9%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	631,575	652,114	627,029	-3.8%	-0.7%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
Total Capital Regulatorio	10,755,098	12,523,781	12,703,767	1.4%	18.1%

Tier 1 (2)	7,194,919	8,631,197	8,642,942	0.1%	20.1%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	3,560,179	3,892,584	4,060,825	4.3%	14.1%

Activos ponderados por riesgo totales	74,379,368	84,717,945	87,938,922	3.8%	18.2%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	2,767,876	1,270,266	1,189,463	-6.4%	-57.0%
Activos ponderados por riesgo crediticio	66,751,001	77,522,908	80,572,032	3.9%	20.7%
Activos ponderados por riesgo operacional	4,860,491	5,924,771	6,177,426	4.3%	27.1%

Requerimiento de patrimonio Total	8,460,384	10,204,348	10,546,528	3.4%	24.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	271,252	127,027	118,946	-6.4%	-56.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	6,541,598	7,752,291	8,057,203	3.9%	23.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	476,328	592,477	617,743	4.3%	29.7%
Requerimientos adicionales de capital	1,171,206	1,732,554	1,752,636	1.2%	49.6%

Ratios de Capital

Ratio Tier 1 (6)	9.67%	10.19%	9.83%
Ratio BIS (7)	14.46%	14.78%	14.45%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (8)	6.92	6.76	6.92

(1) Hasta el 125% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

(3) Tier 2 = Deuda Subordinada + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(4) Tier 3 = Bonos subordinados destinados a cubrir únicamente riesgo de mercado. Tier 3 desde 1T10.

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011).

(8) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 100 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 0.8 (desde Julio 2013)

II.8 RENTABILIDAD

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio anualizado (ROAE) alcanzó 18.6% al cierre del 4T14, cifra inferior a la registrada en el 3T14 (25.7%) y a la registrada en el mismo trimestre del año pasado (21.5%).

*** Siguen 3 Cuadros ***

CUADROS

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(En miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	4T13	3T14	4T14	Var %	
				4T14 / 3T14	4T14 / 4T13
Fondos disponibles:	<u>21,438,987</u>	<u>23,523,531</u>	<u>24,774,754</u>	<u>5.3%</u>	<u>15.6%</u>
Caja y Canje	3,456,931	3,557,893	4,344,992	22.1%	25.7%
Depósitos en el Banco Central de Reserva	15,634,276	14,884,243	14,003,756	-5.9%	-10.4%
Depósitos en bancos del país y del exterior e Interb.	2,343,303	5,077,760	6,425,459	26.5%	174.2%
Rendimientos devengados del disponible	4,477	3,635	547	-85.0%	-87.8%
Valores negociables y disponibles para la venta, neto	12,315,644	13,904,160	11,647,364	-16.2%	-5.4%
Colocaciones	<u>62,342,356</u>	<u>73,629,455</u>	<u>77,512,285</u>	<u>5.3%</u>	<u>24.3%</u>
Vigentes	60,906,647	71,668,989	75,504,708	5.4%	24.0%
Vencidas	1,435,709	1,960,466	2,007,577	2.4%	39.8%
Provisión para colocaciones	-2,271,940	-3,191,351	-3,334,581	4.5%	46.8%
Colocaciones Netas	<u>60,070,416</u>	<u>70,438,104</u>	<u>74,177,704</u>	<u>5.3%</u>	<u>23.5%</u>
Inversiones permanentes	11,572	13,467	15,297	13.6%	32.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,543,460	1,717,346	1,767,576	2.9%	14.5%
Otros activos	2,850,047	3,790,924	3,380,738	-10.8%	18.6%
TOTAL DE ACTIVOS	98,230,126	113,387,532	115,763,433	2.1%	17.8%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>64,212,730</u>	<u>70,820,122</u>	<u>72,863,243</u>	<u>2.9%</u>	<u>13.5%</u>
Obligaciones a la vista	20,237,468	22,766,748	23,788,716	4.5%	17.5%
Depósitos de ahorros	17,764,246	19,965,805	21,214,171	6.3%	19.4%
Depósitos a plazo	26,211,016	28,087,569	27,860,356	-0.8%	6.3%
Adeudados, Interbancarios y corresponsales	12,654,865	17,871,327	17,805,105	-0.4%	40.7%
Valores en circulación	11,579,255	12,656,252	12,902,712	1.9%	11.4%
Otros pasivos	1,570,783	2,500,951	2,258,103	-9.7%	43.8%
Patrimonio neto:	<u>8,212,493</u>	<u>9,538,880</u>	<u>9,934,270</u>	<u>4.1%</u>	<u>21.0%</u>
Capital social	3,752,617	4,722,752	4,722,752	0.0%	25.9%
Reserva legal	2,422,230	2,761,777	2,761,777	0.0%	14.0%
Ganancia no realizada	372,762	421,735	386,156	-8.4%	3.6%
Resultados acumulados	1,647,418	1,463,265	1,909,266	30.5%	15.9%
Interés minoritario	17,466	169,351	154,319	-8.9%	783.5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	98,230,126	113,387,532	115,763,433	2.1%	17.8%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 2
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de Nuevos Soles)

	Trimestre			Variación %		Doce meses terminados		Variación
	4T13	3T14	4T14	4T14/3T14	4T14/4T13	Dic 13	Dic 14	Dic 14 / Dic
Ingresos y Egresos Financieros								
Ingresos por intereses	1,720,540	2,106,208	2,137,002	1.5%	24.2%	6,563,703	8,016,194	22.1%
Gastos por intereses	<u>-496,009</u>	<u>-527,195</u>	<u>-536,108</u>	<u>1.7%</u>	<u>8.1%</u>	<u>-2,020,788</u>	<u>-2,034,271</u>	<u>0.7%</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>1,224,531</u>	<u>1,579,013</u>	<u>1,600,894</u>	<u>1.4%</u>	<u>30.7%</u>	<u>4,542,915</u>	<u>5,981,923</u>	<u>31.7%</u>
Provisión para colocaciones	-377,817	-490,557	-490,137	-0.1%	29.7%	-1,362,458	-1,917,634	40.7%
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>846,714</u>	<u>1,088,456</u>	<u>1,110,757</u>	<u>2.0%</u>	<u>31.2%</u>	<u>3,180,457</u>	<u>4,064,289</u>	<u>27.8%</u>
Otros Ingresos								
Comisiones por servicios bancarios	475,729	484,143	523,170	8.1%	10.0%	1,752,687	1,956,732	11.6%
Ganancia neta en venta de valores	7,578	35,308	5,601	-84.1%	-26.1%	-79,612	56,978	171.6%
Ganancia neta en oper. de cambio	123,966	156,641	173,979	11.1%	40.3%	515,859	593,154	15.0%
Otros ingresos	<u>62,042</u>	<u>59,470</u>	<u>65,706</u>	<u>10.5%</u>	<u>5.9%</u>	<u>210,510</u>	<u>230,583</u>	<u>9.5%</u>
	<u>669,315</u>	<u>735,562</u>	<u>768,456</u>	<u>4.5%</u>	<u>14.8%</u>	<u>2,399,444</u>	<u>2,837,447</u>	<u>18.3%</u>
Gastos Operativos								
Remuneraciones y benefs. sociales	-409,103	-535,553	-536,645	0.2%	31.2%	-1,716,048	-2,104,695	22.6%
Generales y administrativos	-354,807	-348,412	-427,968	22.8%	20.6%	-1,201,742	-1,392,963	15.9%
Depreciación y amortización	-75,655	-84,666	-100,730	19.0%	33.1%	-289,718	-344,315	18.8%
Impuestos y contribuciones	-35,853	-37,837	-41,869	10.7%	16.8%	-135,904	-148,953	9.6%
Otros	<u>-50,774</u>	<u>-32,551</u>	<u>-71,270</u>	<u>118.9%</u>	<u>40.4%</u>	<u>-131,968</u>	<u>-159,795</u>	<u>21.1%</u>
	<u>-926,193</u>	<u>-1,039,019</u>	<u>-1,178,482</u>	<u>13.4%</u>	<u>27.2%</u>	<u>-3,475,380</u>	<u>-4,150,721</u>	<u>19.4%</u>
Result. por exposición beneficio/(pérdida) en cambio	10,279	19,439	19,410	-0.1%	88.8%	193,534	33,793	-82.5%
Util. antes del impuesto a la renta	600,115	804,438	720,141	-10.5%	20.0%	2,298,055	2,784,808	21.2%
Impuesto a la renta	-170,537	-220,523	-274,138	24.3%	60.7%	-650,637	-875,540	34.6%
UTILIDAD NETA	429,577	583,915	446,004	-23.6%	3.8%	1,647,418	1,909,268	15.9%

Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Doce meses terminados en	
	4T13	3T14	4T14	Dic 13	Dic 14
<u>Rentabilidad</u>					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.11	0.16	0.12	0.44	0.51
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.36%	6.00%	5.89%	5.21%	5.92%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.8%	2.1%	1.6%	1.6%	1.7%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	21.5%	25.7%	18.6%	21.5%	21.2%
<u>Calidad de la cartera de créditos</u>					
Préstamos vencidos / total préstamos	2.30%	2.66%	2.59%	2.30%	2.59%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	158.3%	162.8%	166.1%	158.3%	166.1%
<u>Operativos(4)</u>					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	45.3%	43.6%	46.4%	46.9%	45.0%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	3.5%	3.5%	3.7%	3.4%	3.6%
<u>Capitalización</u>					
Capital Regulatorio (millones S/.)	10,755	12,524	12,704	10,755	12,704
Activos ponderados por riesgo (millones S/.)	74,379	84,718	87,939	74,379	87,939
Apalancamiento Global (veces)	6.92	6.76	6.92	6.92	6.92
Ratio BIS	14.46%	14.78%	14.45%	14.46%	14.45%
<u>Datos de balance promedio (millones S/.)</u>					
Activos que generan intereses (3)	91,447	105,474	108,559	90,004	101,128
Activos totales (3)	96,730	111,248	114,576	94,420	106,997
Patrimonio (3)	8,009	9,335	9,737	7,538	9,073
<u>Otros datos</u>					
No. de acciones (millones) (1)	3,753	3,753	3,753	3,753	3,753
No. de empleados	22,657	27,555	27,750	22,657	27,750
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	-0.92%	0.65%	0.11%	-0.92%	0.11%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	2.795	2.890	2.986	2.795	2.986

(1) Se emplea 3,752.6 millones como promedio ponderado de acciones en circulación, para fines comparativos se emplea el mismo número de acciones para periodos anteriores.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y los promedios trimestrales al final de cada periodo.

(4) Los "gastos operativos" no incluyen el concepto de Otros gastos, e impuestos y contribuciones.

(5) Los ingresos no incluyen las ganancias en venta de valores ni los Otros ingresos.